

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Με 2,4% θα αναπτυχθεί το 2020 η ελληνική οικονομία, εκτιμά η ΕΕ στις χειμερινές προβλέψεις

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εκτιμά ότι η ελληνική οικονομία αναπτύχθηκε με ρυθμό 2,2% το 2019, ενώ προβλέπει ότι θα αναπτυχθεί 2,4% φέτος και 2% το 2021. «Η ελληνική οικονομία εκτιμάται ότι αναπτύχθηκε 2,2% το 2019 και αναμένεται να αναπτυχθεί 2% ή περισσότερο στην περίοδο που αφορούν οι προβλέψεις, εφόσον οι μεταρρυθμιστικές προσπάθειες συνεχίσουν να υλοποιούνται», σημειώνει η Κομισιόν στην έκθεσή της για τις χειμερινές προβλέψεις.

Όπως αναφέρει, οι καθαρές εξαγωγές ήταν και πάλι ο κύριος μοχλός της ανάπτυξης στα πρώτα τρία τρίμηνα του 2019. Παρά τη βραδύτερη ανάπτυξη σε ορισμένες από τις κύριες εξαγωγικές αγορές της Ελλάδας, η αύξηση των εξαγωγών παρέμεινε ανθεκτική, υποδηλώνοντας περαιτέρω κέρδη σε μερίδια της αγοράς, περιλαμβανομένου του τουριστικού τομέα. «Η ανάπτυξη το 2019 επηρεάστηκε, επίσης, θετικά από την ισχυρή αύξηση της δημόσιας κατανάλωσης πριν από τις εκλογές του Ιουλίου, ενώ η ιδιωτική κατανάλωση και η αύξηση των επενδύσεων παρέμειναν υποτονικές. Ο τομέας των υπηρεσιών συνέχισε να αποτελεί την κύρια πηγή ανάπτυξης στα τρία πρώτα τρίμηνα του 2019. Η ανάκαμψη του κατασκευαστικού τομέα συνέβαλε επίσης θετικά στην ανάπτυξη στο πρώτο εξάμηνο του 2019».

Με την επιχειρηματική και καταναλωτική εμπιστοσύνη να έχουν επανέλθει στα προ κρίσης επίπεδά τους στο τέλος του 2019 και το διαθέσιμο εισόδημα να αυξάνεται, οι επενδύσεις και η κατανάλωση αναμένεται να είναι οι κύριοι μοχλοί ανάπτυξης για το 2020 και το 2021, εκτιμά η Κομισιόν. Η αύξηση των εξαγωγών αναμένεται να συνεχισθεί, αλλά είναι πιθανό να επιβραδυνθεί, λόγω της συγκρατημένης ανάπτυξης στις εξαγωγικές αγορές και της βραδύτερης αύξησης των μεριδίων σε αυτές, προσθέτει.

Η αγορά εργασίας συνέχισε να βελτιώνεται, με την ανεργία να υποχωρεί στο 16,6% τον Οκτώβριο του 2019 από 18,5% έναν χρόνο πριν, αν και παραμένει η υψηλότερη στην ΕΕ, σημειώνει η Κομισιόν, ενώ προβλέπει ότι η απασχόληση θα συνεχίσει να αυξάνεται τα επόμενα χρόνια. «Η πρόσφατη αύξηση των απασχολούμενων, κατά μέσο όρο 2% στα πρώτα τρία τρίμηνα του 2019, οφειλόταν στην αύξηση του αριθμού των μισθωτών, ενώ ο αριθμός των αυτοαπασχολούμενων μειώθηκε».

Μετά τη μείωση του πληθωρισμού (εναρμονισμένου δείκτη τιμών καταναλωτή) στο 0,5% το 2019, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προβλέπει ότι θα αυξηθεί ελαφρά το 2020 και περαιτέρω το 2021.



## Citi: Βλέπει ένταξη της Ελλάδας στο QE εντός του 2020 - "Ανεβάζει" σημαντικά τις προβλέψεις για την ανάπτυξη

Σε σημαντική αναβάθμιση των προβλέψεών της για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας την τριετία 2019-2021 προχωρά η Citi, τονίζοντας ότι η αλλαγή της κυβέρνησης έχει οδηγήσει σε σημαντική ενίσχυση της εμπιστοσύνης, ενώ η αξιοπιστία της Ν.Δ μπορεί να οδηγήσει σε συμφωνία για μείωση των στόχων για τα πλεονάσματα στο 2,25%. Παράλληλα τονίζει ότι η ισχυρότερη ανάπτυξη μπορεί να προκαλέσει την ταχύτερη αναβάθμιση των αξιολογήσεων της χώρας από τους οίκους και αναμένει ότι η Ελλάδα θα μπει στο QE της ΕΚΤ μέχρι τα τέλη του 2020.

Ερχεται νέα σημαντική δημοσιονομική ώθηση

Όπως επισημαίνει, η μεγάλη μείωση του πολιτικού κινδύνου σε σχέση με το πρόσφατο παρελθόν μετά και την εκλογή της Νέας Δημοκρατίας και μία συνέπεια της βελτιωμένης αξιοπιστίας της νέας κυβέρνησης είναι ότι η Ελλάδα φαίνεται ότι είναι σε θέση να διαπραγματευτεί τη μείωση του πρωτογενούς πλεονάσματος (ύψους 3,5% του ΑΕΠ) με τους Ευρωπαίους πιστωτές. Στις σχετικές συζητήσεις εξετάζεται ένας αισθητά μικρότερος στόχος πρωτογενούς πλεονάσματος ύψους 2,25% του ΑΕΠ, τονίζει η Citi. Εάν συμφωνηθεί, θα υπάρξει μια ισχυρή δημοσιονομική ώθηση στην ανάπτυξη του ΑΕΠ, πιθανώς ακόμα και από το β' τρίμηνο του 2020, μετά από μια δεκαετία δημοσιονομικού περιορισμού.

Στο 2,6% η ανάπτυξη φέτος

Έτσι η Citi εκτιμά πως η ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας αναμένεται να επιταχυνθεί στο 2,5% σε πραγματικούς όρους και ανεβάζει σημαντικά τις εκτιμήσεις της για την τριετία 2019-2022. Οι δαπάνες για τόκους ως ποσοστό του ΑΕΠ αναμένεται να μειωθούν κατά περίπου 1% μεταξύ του 2018 (στο 3,3% του ΑΕΠ) και του 2024, όπως προσθέτει και σημειώνει ότι περιλαμβάνει αυτήν την εκτίμηση στις προβλέψεις της και για αυτό αναθεωρεί προς τα πάνω τον στόχο για την ανάπτυξη του ελληνικού ΑΕΠ στο 2,6% το 2020 και στο 2,5% το 2021 από 2,1% πριν.

Συνέχεια...

Figure 30. Selected Economies — Economic Forecast Overview (Percent), 2019-2024F, as of 12 February

|                      | GDP Growth |      |      |      |      |      | CPI Inflation |      |      |      |      |      | Central Bank Policy Rates |       |       |       |       |       |
|----------------------|------------|------|------|------|------|------|---------------|------|------|------|------|------|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                      | 2019       | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2019          | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2019                      | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  |
| Global               | 2.6        | 2.5  | 2.8  | 2.7  | 2.8  | 2.8  | 2.5           | 2.6  | 2.4  | 2.5  | 2.4  | 2.3  | 2.8                       | 2.4   | 2.3   | 2.3   | 2.3   | 2.4   |
| Based on PPP weights | 3.1        | 3.1  | 3.6  | 3.6  | 3.7  | 3.7  | 3.2           | 3.3  | 3.1  | 3.1  | 2.9  | 2.9  | 4.1                       | 3.4   | 3.7   | 3.7   | 3.7   | 3.8   |
| Industrial Countries | 1.7        | 1.4  | 1.6  | 1.5  | 1.6  | 1.6  | 1.3           | 1.4  | 1.6  | 1.7  | 1.7  | 1.7  | 1.2                       | 0.9   | 0.9   | 0.8   | 0.9   | 0.9   |
| United States        | 2.3        | 2.0  | 1.9  | 1.6  | 1.8  | 1.8  | 1.4           | 1.6  | 1.8  | 2.0  | 2.0  | 2.0  | 2.28                      | 1.75  | 1.75  | 1.75  | 1.75  | 1.75  |
| Japan                | 1.0        | 0.0  | 1.2  | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 0.5           | 0.7  | 0.6  | 0.9  | 0.8  | 1.0  | -0.10                     | -0.10 | -0.03 | 0.00  | 0.03  | 0.10  |
| Euro Area            | 1.2        | 1.0  | 1.4  | 1.5  | 1.4  | 1.4  | 1.2           | 1.1  | 1.5  | 1.6  | 1.6  | 1.6  | 0.00                      | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  |
| Canada               | 1.7        | 1.8  | 1.8  | 1.7  | 1.7  | 1.7  | 1.9           | 1.8  | 2.0  | 1.8  | 1.7  | 1.9  | 1.75                      | 1.75  | 1.75  | 1.75  | 1.75  | 1.75  |
| Australia            | 1.8        | 2.2  | 2.4  | 2.1  | 2.5  | 2.5  | 1.6           | 2.0  | 2.1  | 2.3  | 2.4  | 2.4  | 1.13                      | 0.50  | 0.50  | 0.50  | 1.13  | 1.50  |
| New Zealand          | 2.3        | 2.4  | 2.2  | 1.9  | 2.0  | 2.0  | 1.5           | 2.0  | 2.0  | 2.1  | 2.0  | 1.9  | 1.31                      | 1.00  | 1.00  | 1.00  | 1.63  | 2.44  |
| Germany              | 0.5        | 0.2  | 1.4  | 1.6  | 1.4  | 1.3  | 1.4           | 0.9  | 1.6  | 1.5  | 1.6  | 1.6  |                           |       |       |       |       |       |
| France               | 1.2        | 1.1  | 1.4  | 1.4  | 1.5  | 1.6  | 1.3           | 1.3  | 1.5  | 1.6  | 1.6  | 1.6  |                           |       |       |       |       |       |
| Italy                | 0.2        | 0.2  | 0.7  | 0.7  | 0.5  | 0.4  | 0.6           | 0.6  | 0.8  | 1.0  | 1.0  | 1.0  |                           |       |       |       |       |       |
| Spain                | 2.0        | 1.7  | 1.6  | 1.6  | 1.4  | 1.4  | 0.8           | 1.0  | 1.4  | 1.7  | 1.7  | 1.8  |                           |       |       |       |       |       |
| Greece               | 2.4        | 2.6  | 2.5  | 1.6  | 1.5  | 1.5  | 0.5           | 0.8  | 0.9  | 1.0  | 1.2  | 1.4  |                           |       |       |       |       |       |
| Portugal             | 2.0        | 1.9  | 1.6  | 1.5  | 1.6  | 1.5  | 0.3           | 0.7  | 0.9  | 1.3  | 1.6  | 1.8  |                           |       |       |       |       |       |
| Netherlands          | 1.7        | 1.3  | 1.5  | 1.6  | 1.6  | 1.5  | 2.7           | 1.2  | 1.8  | 1.4  | 1.5  | 1.6  |                           |       |       |       |       |       |
| Belgium              | 1.4        | 1.1  | 1.3  | 1.3  | 1.1  | 1.3  | 1.3           | 1.2  | 1.6  | 1.8  | 1.9  | 1.9  |                           |       |       |       |       |       |
| Norway               | 2.4        | 1.7  | 1.5  | 1.4  | 1.4  | 1.3  | 2.2           | 2.0  | 2.2  | 2.1  | 2.1  | 2.1  | 1.15                      | 1.71  | 1.75  | 1.75  | 1.75  | 1.75  |
| Sweden               | 1.2        | 1.1  | 1.4  | 1.6  | 1.7  | 1.7  | 1.7           | 1.6  | 1.7  | 1.7  | 1.8  | 1.8  | -0.24                     | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  |
| Switzerland          | 0.8        | 0.6  | 1.8  | 1.7  | 1.7  | 1.7  | 0.4           | 0.1  | 0.9  | 1.5  | 1.6  | 1.4  | -0.75                     | -0.75 | -0.75 | -0.75 | -0.75 | -0.75 |
| United Kingdom       | 1.3        | 0.7  | -0.1 | 1.2  | 1.8  | 1.8  | 1.8           | 1.5  | 1.8  | 1.7  | 1.8  | 1.6  | 0.75                      | 0.65  | 0.13  | 0.05  | 0.05  | 0.23  |
| Emerging Markets     | 3.9        | 3.9  | 4.3  | 4.3  | 4.3  | 4.3  | 4.0           | 4.1  | 3.4  | 3.3  | 3.1  | 3.0  | 5.1                       | 4.3   | 4.1   | 4.1   | 4.0   | 4.0   |
| China                | 6.1        | 6.3  | 6.7  | 6.6  | 6.3  | 6.1  | 2.9           | 3.4  | 1.9  | 1.9  | 1.8  | 1.7  | 3.36                      | 3.06  | 2.96  | 2.88  | 2.78  | 2.68  |
| Taiwan               | 2.7        | 2.6  | 2.3  | 2.0  | 2.0  | 2.0  | 0.6           | 1.0  | 1.0  | 1.3  | 1.3  | 1.3  | 1.38                      | 1.38  | 1.38  | 1.56  | 1.94  | 1.94  |
| India                | 4.9        | 5.9  | 6.4  | 6.7  | 7.0  | 7.1  | 4.7           | 4.2  | 3.9  | 4.0  | 3.9  | 4.1  | 5.43                      | 5.15  | 5.50  | 5.50  | 5.50  | 5.50  |
| Indonesia            | 5.0        | 4.9  | 5.2  | 4.8  | 5.1  | 5.2  | 2.8           | 3.1  | 3.5  | 3.9  | 3.5  | 3.0  | 5.56                      | 4.63  | 4.75  | 5.00  | 5.00  | 5.00  |
| Korea                | 2.0        | 2.0  | 2.4  | 2.4  | 2.5  | 2.3  | 0.4           | 1.0  | 1.6  | 1.5  | 1.4  | 1.4  | 1.56                      | 1.00  | 1.19  | 1.25  | 1.25  | 1.25  |
| Czech Republic       | 2.5        | 1.8  | 2.8  | 2.7  | 2.4  | 2.3  | 2.8           | 2.9  | 1.9  | 2.4  | 2.4  | 2.2  | 1.92                      | 2.23  | 2.35  | 2.67  | 2.54  | 2.25  |
| Hungary              | 4.8        | 3.4  | 3.2  | 3.3  | 2.9  | 3.1  | 3.4           | 3.7  | 3.4  | 3.3  | 3.6  | 3.1  | 0.90                      | 0.90  | 0.90  | 0.96  | 1.41  | 1.50  |
| Poland               | 4.0        | 3.0  | 3.4  | 3.2  | 2.7  | 2.5  | 2.3           | 3.1  | 2.7  | 2.3  | 2.3  | 2.2  | 1.50                      | 1.50  | 1.50  | 1.50  | 1.50  | 1.50  |
| Romania              | 3.9        | 3.3  | 3.3  | 3.3  | 3.5  | 3.5  | 3.8           | 3.3  | 3.4  | 3.3  | 3.2  | 2.9  | 2.50                      | 2.50  | 2.94  | 3.50  | 4.31  | 4.50  |
| Russia               | 1.3        | 2.0  | 2.5  | 2.5  | 2.5  | 2.5  | 4.5           | 3.0  | 3.7  | 4.0  | 4.0  | 4.0  | 7.25                      | 5.63  | 5.75  | 5.75  | 5.75  | 7.27  |
| Turkey               | 0.5        | 2.5  | 3.2  | 3.3  | 3.4  | 3.4  | 15.2          | 11.5 | 10.9 | 9.8  | 8.7  | 8.3  | 20.64                     | 13.00 | 13.38 | 12.94 | 12.06 | 12.00 |
| Egypt                | 5.6        | 5.1  | 5.2  | 5.0  | 5.0  | 5.3  | 9.2           | 6.8  | 7.0  | 7.1  | 7.2  | 7.1  | 14.71                     | 9.79  | 9.79  | 9.50  | 9.50  | 9.50  |
| Nigeria              | 2.2        | 2.9  | 3.5  | 3.4  | 3.3  | 3.9  | 11.4          | 12.7 | 11.2 | 11.4 | 10.3 | 8.1  | 10.70                     | 12.50 | 11.00 | 10.50 | 9.50  | 12.21 |
| South Africa         | 0.4        | 0.6  | 1.0  | 1.4  | 1.9  | 2.2  | 4.2           | 4.6  | 4.2  | 4.9  | 4.9  | 4.5  | 6.63                      | 6.00  | 5.75  | 5.75  | 5.75  | 5.75  |
| Argentina            | -2.1       | -0.5 | 2.0  | 1.5  | 1.5  | 1.0  | 53.5          | 50.4 | 39.5 | 36.0 | 32.0 | 28.0 | 57.13                     | 43.50 | 31.00 | 30.50 | 29.00 | 25.00 |
| Brazil               | 1.1        | 2.0  | 2.0  | 2.0  | 2.0  | 2.0  | 3.7           | 3.8  | 3.9  | 3.6  | 3.5  | 3.5  | 5.96                      | 4.27  | 4.69  | 6.25  | 7.00  | 7.50  |
| Mexico               | -0.1       | 1.0  | 1.5  | 1.9  | 2.1  | 2.4  | 3.6           | 3.5  | 3.5  | 3.7  | 3.7  | 3.7  | 8.00                      | 6.71  | 6.25  | 6.25  | 6.25  | 6.25  |

Note: For inflation, we use the PCE deflator in the US, CPI for Sweden and the San Luis inflation data for Argentina. Figures for Norway refer to mainland economy (except for CPI). For Indonesia we refer to 7d reverse repo rate from 2016 onwards. For China we refer to 1d standing lending facility. Figures refer to the average of the year.  
Source: Citi Research

## Και στο βάθος QE

Η αλλαγή της κυβέρνησης έχει οδηγήσει σε σημαντική ενίσχυση της οικονομικής εμπιστοσύνης, η οποία, παράλληλα με τις καλύτερες από τις αναμενόμενες δημοσιονομικές επιδόσεις, συνέβαλε στην αποκατάσταση της εμπιστοσύνης των ξένων επενδυτών στην ελληνική οικονομία, σημειώνει η αμερικάνικη τράπεζα. Αυτό είναι ένα κρίσιμο στοιχείο για τη στήριξη της οικονομικής ανάπτυξης, καθώς η εγχώρια ρευστότητα παραμένει χαμηλή εν μέσω ενός ακόμη προβληματικού τραπεζικού κλάδου. Η συστημική λύση που προωθεί η κυβέρνηση ("Ηρακλής") θα βοηθήσει τις ελληνικές τράπεζες να μειώσουν τα NPEs και να αυξήσουν σταδιακά την εγχώρια ρευστότητα προοδευτικά.

Η ισχυρότερη ανάπτυξη μπορεί να προκαλέσει την ταχύτερη αναβάθμιση των αξιολογήσεων, σημειώνει η Citi και αναμένει ότι η Ελλάδα θα μπει στο QE της ΕΚΤ μέχρι τα τέλη του 2020.

Πάντως, η αμερικάνικη τράπεζα, επαναλαμβάνει πως η δυνητική ανάπτυξη παραμένει αδύναμη. Στο μεσοπρόθεσμο διάστημα η ανάπτυξη παραμένει αδύναμη και δεν θα ξεπεράσει το 1%, δεδομένων των δυσμενών δημογραφικών στοιχείων και των πολύ χαμηλών ποσοστών αποταμίευσης. Παρά τις σημαντικές μεταρρυθμιστικές προσπάθειες και τη μεγάλη εσωτερική υποτίμηση, η ανταγωνιστικότητα των εξαγωγών βελτιώθηκε λιγότερο από ό,τι σε άλλες περιφερειακές χώρες που βρέθηκαν σε πρόγραμμα διάσωσης. Σύμφωνα με τη Citi, οι εσωτερικές αποταμιεύσεις εξακολουθούν να είναι ανεπαρκείς για την κάλυψη των επενδυτικών αναγκών της οικονομίας, αφού οι πραγματικές επενδύσεις μειώθηκαν κατά 65% περίπου από το 2007. Ο δρόμος προς τη βιώσιμη και ταχύτερη ανάπτυξη και ένα σταθερά μειούμενο δημόσιο χρέος/ΑΕΠ, εξακολουθεί να είναι ανηφορικός, επισημαίνει.

## Κλειδί οι μεταρρυθμίσεις

Πάντως, το κλειδί για τη χαλάρωση της δημοσιονομικής πολιτικής είναι η συνέχιση των μεταρρυθμίσεων, καταλήγει η Citi. Η ικανότητα του Κυριάκου Μητσοτάκη να εκπληρώσει τις δεσμεύσεις για φορολογικές περικοπές εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την προθυμία του να αντιμετωπίσει άλλα πολιτικά δύσκολα εμπόδια -να καθαρίσει τις τράπεζες από τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια, να επιταχύνει τις ιδιωτικοποιήσεις και τις μεταρρυθμίσεις που θα ενισχύουν την επιχειρηματική δραστηριότητα. Συνολικά, η Ελλάδα παραμένει σε μεγάλο βαθμό εξαρτημένη από τις διακυμάνσεις της εμπιστοσύνης των ξένων επενδυτών, οι οποίοι αποτελούν ουσιαστικά το κύριο "κανάλι" χρηματοδότησης για την οικονομία.



## Η Ελλάδα στο δρόμο προς τα αρνητικά επιτόκια (Bloomberg)

Από τα βασικά θέματα του διεθνούς τύπου παραμένει η πορεία των ελληνικών ομολόγων, με το Bloomberg να αναφέρει με χαρακτηριστικό τρόπο πως από το θηριώδες 45% στο 1% και αύριο ίσως στο 0%," , σχολιάζοντας την πιθανότητα σύντομα η Ελλάδα να ακολουθήσει άλλες χώρες, της Ευρωζώνης και μη, οι οποίες δανείζονται με αρνητικό επιτόκιο.

Όπως χαρακτηριστικά γράφει το Bloomberg, οι αποδόσεις των ομολόγων της Ελλάδας έχουν περάσει από τη "στρατόσφαιρα" κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης σε μόλις 1 ποσοστιαία μονάδα πάνω από το μηδέν μέσα σε λιγότερο από μια δεκαετία. Τώρα οι επενδυτές, σημειώνει ο αρθρογράφος, είναι έτοιμοι για εκείνο το οποίο κάποτε φάνταζε απίθανο: μια απόδοση από 0% έως και το πέρασμα σε αρνητικές αποδόσεις για τα ομόλογα του πιο επίφοβου - όσον αφορά την οικονομική προοπτική του - κράτους μέλους της Ευρωζώνης.

Τα στοιχήματα περί πτώχευσης της Ελλάδας έχουν χαθεί από το προσκήνιο εδώ και καιρό, αναφέρει το Bloomberg. Τα ομόλογα της σημειώνουν τις καλύτερες επιδόσεις στην ευρύτερη περιφέρεια κατά το τελευταίο έτος. Αν και τα ομόλογά της εξακολουθούν να αξιολογούνται ως junk από τους τρεις μεγάλους αμερικανικούς οίκους αξιολόγησης, η Ελλάδα χρειάζεται μόλις μία αναβάθμιση από έναν από αυτούς σε καθεστώς επενδυτικής ποιότητας για να αποκτήσει πρόσβαση στο πρόγραμμα αγοράς κρατικών ομολόγων (QE) πολλών τρισεκατομμυρίων ευρώ το οποίο έχει επανεκκινήσει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Αν συμβεί κάτι τέτοιο, τότε η απόδοση του 10ετούς ομολόγου της που αποδίδει σήμερα 0,93% θα μπορούσε να πέσει στο μηδέν, σύμφωνα με τους ειδικούς. Είναι μια διαδικασία που πιθανότατα δεν θα συμβεί φέτος, αλλά και που δεν μπορεί να προεξοφληθεί ότι δεν θα συμβεί, τονίζει το Bloomberg. Ακόμη και πριν από πέντε χρόνια, ελάχιστοι πίστευαν ότι θα μπορούσαν να δεχθούν αρνητικές αποδόσεις ακόμη και από χώρες επιπέδου Γερμανίας και Ελβετίας.

Πρόκειται για το τελευταίο σημάδι ότι οι αγορές μετακινούνται περαιτέρω σε άγνωστο έδαφος, σε ένα ράλι που "αψηφά τη βαρύτητα".

Παράλληλα με την υποχώρηση των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων και την τάση για αρνητικές αποδόσεις των κρατικών ομολόγων παγκοσμίως, οι μετοχές στις ΗΠΑ σημείωσαν αυτή την εβδομάδα νέα ρεκόρ, ενώ οι αποδόσεις των εταιρικών ομολόγων έχουν πέσει στα χαμηλότερα επίπεδα όλων των εποχών. Και όλα αυτά ενάντια στην τάση που δημιουργεί ακόμη και η ανησυχία ότι ο κοροναϊός και οι σιγοβράζουσες εμπορικές εντάσεις θα προκαλέσουν πλήγματα στην παγκόσμια ανάπτυξη, υπογραμμίζει το Bloomberg.

Υπάρχουν βέβαια παράγοντες που περιπλέκουν τα πράγματα. Τα ελληνικά ομόλογα εξακολουθούν να αντιμετωπίζονται ως ένα περιουσιακό στοιχείο κινδύνου, όπως ακριβώς είναι οι μετοχές, που πραγματοποιούν ράλι υπό καλές συνθήκες και τείνουν να πωλούνται τάχιστα όταν αλλάξει το κλίμα, επισημαίνεται στο άρθρο.

Τα "στοιχήματα" για επερχόμενη ύφεση έχουν ενισχύσει το παγκόσμιο απόθεμα των ομολόγων με αρνητική απόδοση - ωστόσο, ο κίνδυνος να κρατηθεί ένα asset επιπέδου junk καθίσταται όλο και πιο δύσκολο να δικαιολογηθεί στα πρόθυρα μιας οικονομικής ύφεσης. Δεν είναι όμως και ανήκουστο. Το ρεκόρ παγκόσμιου χρέους με αρνητικές αποδόσεις τον Αύγουστο περιελάμβανε μια χούφτα εταιρικών ομολόγων με αξιολόγηση junk, ακόμη και σε μια περίοδο που οι ανησυχίες γύρω από τις εμπορικές εντάσεις ήταν έντονες.

Την ίδια στιγμή, αναφέρει το Bloomberg, η οικονομία της Ελλάδας παρουσιάζει κάποια σημάδια άνθισης, με αναμενόμενη επέκταση 2% για το 2019, καθώς και κάποια επιτυχία στον περιορισμό του χρέους που κινείται στο 185% περίπου του ετήσιου ΑΕΠ. Αυτό το στοιχείο κεφαλαιοποιήθηκε από πλευράς της Αθήνας στην αγορά ομολόγων, με την πώληση έντοκων γραμματίων με αρνητική απόδοση τον Οκτώβριο και την πρώτη έκδοση 15ετούς ομολόγου εδώ και πάνω από μια δεκαετία τον Ιανουάριο.

Ο Russell Silberman, στέλεχος της Investec Asset Management, επισημαίνει ότι πριν από τη χρηματοπιστωτική κρίση, τα ελληνικά 10ετή ομόλογα διαπραγματεύονταν με spread μόλις 8 μονάδων βάσης πάνω από τα αντίστοιχα γερμανικά.. Παρόλο που δεν υπάρχει καμία πιθανότητα να φτάσουμε ξανά σε αυτό το επίπεδο σύντομα, αυτό σημαίνει ότι η τρέχουσα απόκλιση 132 μονάδων βάσης έχει πολύ μεγάλα περιθώρια μείωσης.

"Αν τα ελληνικά ομόλογα φθάσουν στο 0%, το spread τους θα είναι ακόμη κι έτσι πάνω από τα χαμηλά όλων των εποχών", αναφέρει, προσθέτοντας ότι οι ευρωπαϊκές αγορές στρεβλώνονται ολοένα και περισσότερο.

Συνέχεια...

Και σήμερα κάτω από το 1% η απόδοση του ελληνικού 10ετούς

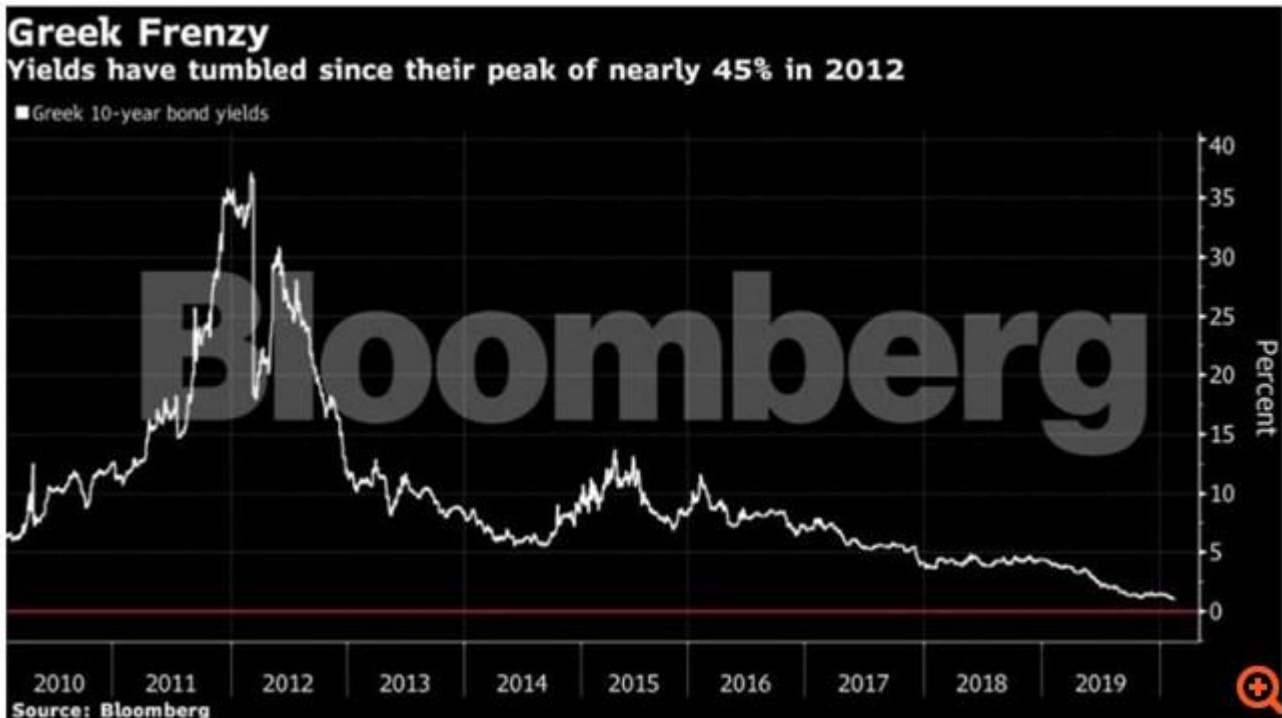
Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου του ελληνικού Δημοσίου, η οποία υποχώρησε χθες για πρώτη φορά κάτω από το 1%, διατηρήθηκε εξάλλου κάτω από το επίπεδο αυτό και μετά την έναρξη της σημερινής συνεδρίασης, σύμφωνα με το πρακτορείο Reuters.

Σε όλη την Ευρωζώνη, οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων σημείωναν πτώση 1 έως 3 μονάδων βάσης σήμερα. Οι αποδόσεις στη Νότια Ευρώπη ήταν επίσης χαμηλότερες, υποδηλώνοντας ότι οι επενδυτές εξακολουθούν να προτιμούν ομόλογα που προσφέρουν μία θετική απόδοση παρά απλά τα πιο ασφαλή ομόλογα, όπως τα γερμανικά, που έχουν αρνητική απόδοση.

Οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων της Ευρωζώνης υποχωρούν σήμερα, καθώς οι επενδυτές επέστρεψαν στις αγορές ομολόγων που θεωρούνται ασφαλή καταφύγια μετά την ανακοίνωση από την κινεζική επαρχία, που βρίσκεται στο επίκεντρο της έξαρσης του κοροναϊού, μίας αύξησης - ρεκόρ του αριθμού των θανάτων με βάση μία νέα διαγνωστική μέθοδο. Η νέα μεθοδολογία ουσιαστικά χαμηλώνει τον πήχη για την κατάταξη νέων λοιμώξεων, οδηγώντας σε μεγαλύτερο αριθμό κρουσμάτων.

Τα διεθνή χρηματιστήρια υποχωρούν, οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων του αμερικανικού Δημοσίου μειώθηκαν 5 μονάδες βάσης στο 1,58% και η ισοτιμία του ευρώ έναντι του ελβετικού φράγκου υποχώρησε στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Αύγουστο του 2015, καθώς οι τελευταίες εξελίξεις προκάλεσαν ανησυχία για την παγκόσμια ανάπτυξη. Αυτές οι ανησυχίες έδωσαν τον τόνο στις ευρωπαϊκές αγορές ομολόγων, με την απόδοση του 10ετούς γερμανικού bund να υποχωρεί 3 μονάδες βάσης στο -0,40%.

Η ανησυχία ότι η εξάπλωση του κοροναϊού θα πλήξει την οικονομία της Ευρωζώνης επηρέασε τις πληθωριστικές προσδοκίες και προκάλεσε φημολογία ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, η οποία μείωσε τα επιτόκια τον Σεπτέμβριο, θα πρέπει να χαλαρώσει ξανά τη νομισματική πολιτική της φέτος. Το επενδυτικό κλίμα στην Ευρωζώνη υποχώρησε τον Φεβρουάριο, για πρώτη φορά τους τέσσερις τελευταίους μήνες, εν μέσω φόβων ότι η Κίνα δεν θα μπορέσει να συγκρατήσει την έξαρση του κοροναϊού, σύμφωνα με έρευνα που δημοσιοποιήθηκε τη Δευτέρα.



Πηγή: Bloomberg